

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN, HUTANG, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi empiris Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
periode 2012-2014)



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana (SI) Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

*Disusun oleh :*

**YAYUK SRI RAHAYU**

**B 200 120 164**

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2016

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN, HUTANG, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada periode 2012-2014)**

**SKRIPSI**

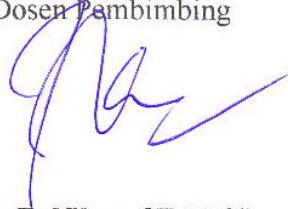
Oleh:

**YAYUK SRI RAHAYU**

**B 200 120 164**

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



**(Dr.Zulfikar.,SE.M.Si)**

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN, HUTANG, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia periode 2012-2014)**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

Yang ditulis oleh:

**YAYUK SRI RAHAYU**  
**B 200 120 164**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Rabu, 10 Agustus 2016

Dan telah dinyatakan memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Ketua Dewan Penguji

Dr.Zulfikar.,SE.M.Si

(.....)

2. Anggota 1 Dewan Penguji

Dr.Fatchan Achyani.,S.E.,M.Si

(.....)

3. Anggota 2 Dewan Penguji

Drs.M.Abdul Aris,M.Si

(.....)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, SE, M.Si)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **YAYUK SRI RAHAYU**  
NIRM : **B 200 120 164**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN, HUTANG,  
TINGKAT SUKU BUNGA, DAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi  
Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode 2012-2014)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, **10 Agustus 2016**

Yang membuat pernyataan,



**YAYUK SRI RAHAYU**

## **HALAMAN MOTTO**

“Barang siapa bertawakal pada Allah, maka Allah akan memberikan kecukupan padanya, sesungguhnya Allah lah yang akan melaksanakan urusan (yang dikehendaki)-Nya”

**(QS.Ath-Thalaq: 3)**

“Sesungguhnya sesudah kesulitan akan datang kemudahan. Maka kerjakanlah urusanmu dengan sungguh-sungguh dan hanya kepada Allah kamu berharap...”

**(Q.S.Alam Nasyrah: 6-8)**

“Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah”

**(Thomas Alva Edison)**

“Seorang mukmin yang kuat lebih baik dan lebih disukai Allah daripada seorang mukmin yang lemah dalam segala kebaikan.

**(H.R Muslim)**

“Jika kamu tidak merasa lelah, berarti kamu sedang tidak memperjuangkan apapun di hidupmu demi masa depanmu”

**(Penulis)**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, hingga terselesaikan skripsi ini, sebuah karya ini penulis persembahkan untuk :

1. Allah SWT, yang telah memberikan anugerah sepanjang hidupku, senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya dan memberikan kesempatan untuk terus belajar dan berusaha.
2. Ayahanda dan Ibunda yang tercinta. Tidak ada untaian kata yang sanggup aku ungkapkan betapa besar pengorbanan, perhatian, nasehat, serta doa yang selalu dipanjatkan untukku juga kasih sayang yang begitu luar biasa untukku.
3. Teman-temanku yang tersayang, terima kasih untuk semangat, perhatian dan motivasi yang kalian berikan untukku. Semoga kelak kita bisa menggapai kesuksesan bersama.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wa Rahmatullahi Wa Barakatuh*

*Alhamdulillahirabbil'alamin*, segala puji bagi Allah Tuhan Semesta Alam.

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan berkah-Nya yang tiada terbatas dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN, HUTANG, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014)**. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi tugas dan syarat-syarat guna memperoleh gelar sarjana (S1) Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Banyak pihak yang membantu dalam penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. **Allah Azza Wa Jalla** yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya dan segala petunjuk, kekuatan dan kemudahan untuk semuanya.
2. **Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si** selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. **Bapak Dr. Zulfikar, SE, M.Si** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Surakarta.

4. **Bapak Dr. Zulfikar, SE, M.Si** selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang banyak memberikan bimbingan, waktu, dan saran sehingga skripsi ini dapat menyelesaikan skripsi ini
5. **Bapak Drs. Suyatmin WA, M.Si** selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan banyak bimbingan dan arahan selama masa perkuliahan.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat bagi penulis
7. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang turut membantu dalam kelancaran perkuliahan.
8. Kedua orang tuaku yang tercinta (Bapak Saman dan Ibu Patini) yang telah memberikan banyak dorongan, kasih sayang, saran, masukan, nasehat dan doa yang tak pernah putus sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan penuh semangat.
9. Sahabat-sahabatku Reny Eka Wati, Ika Yuniarti, Cristikawati, Dewi Nurhayati, Linda Saputri, dan Nur Wahyu yang telah memberikan motivasi, dukungan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini serta untuk penyalur semangatku.
10. Saa yang slalu menjadi penyemangat dan slalu memotivasiku.
11. Teman-teman satu angkatan yang telah memberikan semangat dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Keluarga besarku yang telah memberi dukungan serta doa untuk kelancaran dan kesuksesanku.



13. Teman-teman Keluarga Mahasiswa Akuntansi yang telah memberikan banyak bantuan dalam penyelesaian skripsi.

14. Seluruh pihak yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Untuk itu kritik dan saran sangat penulis harapkan demi perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini agar dapat menghasilkan karya yang lebih baik di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

***Wassalamu'alaikum Wa Rahmatullahi Wa Barakatuh***

Surakarta, 10 Agustus 2016

Penulis,

**YAYUK SRI RAHAYU**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR... ..	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK .....	xvii
ABSTRACT .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian .....	8
E. Sistematika Penulisan .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	11
A.Landasan Teori.....	11

1. Teori <i>Agenasi</i> .....	11
2. Teori Struktur Modal.....	12
3. <i>Trade off Theory</i> .....	16
4. <i>Dividend Irrelevant Theory</i> .....	16
5. Nilai Perusahaan.....	16
6. Keputusan Investasi.....	17
7. Keputusan Pendanaan.....	18
8. Kebijakan Deviden .....	19
9. Hutang .....	19
10. Tingkat Suku Bunga .....	20
11. Kepemilikan Manajerial .....	20
B. Penelitian Terdahulu.....	21
C. Hipotesis .....	28
D. Kerangka Pemikiran Teoriti .....	32
BAB III METODE PENELITIAN .....	34
A. Jenis Penelitian.....	34
B. Populasi dan Sampel .....	34
C. Data dan Sumber Data.....	35
D. Metode Pengumpulan Data .....	35
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	36
1. Variabel Dependen .....	36
2. Variabel Independen.....	36
a. Keputusan Investas .....	37

b. Keputusan Pendanaan .....	37
c. Kebijakan Deviden.....	37
d. Kebijakan Hutang .....	38
e. Tingkat Suku Bunga.....	38
f. Kepemilikan Manajerial .....	39
F. Metode Analisis Data.....	40
1. Statistik Deskriptif.....	40
2. Uji Asumsi Klasik .....	40
a. Uji Normalitas .....	40
b. Uji Multikolinearitas.....	41
c. Uji Autokorelasi .....	41
d. Uji Heterokedastisitas .....	42
3. Uji Hipotesis .....	42
a. Uji Regresi Berganda .....	42
4. Uji Ketepatan Model .....	43
a. Pengujian Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted</i> .....	43
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F.....	43
c. Uji Parsial (Uji t .....	44
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	45
B. Statistik Deskriptif .....	46
C. Hasil Analisis Data.....	48
1. Uji Asumsi Klasik.....	48

a. Uji Normalitas.....	49
b. Uji Multikolonieritas.....	49
c. Uji Autokorelasi.....	50
d. Uji Heterokedastisitas.....	51
2. Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	52
3. Uji Ketetapan Model .....	55
a. Koefisien Determinasi ( .....	55
b. Uji Regresi Simultan (uji F).....	55
4. Uji Hipotesis .....	56
D. Pembahasan.....	59
BAB V PENUTUP.....	66
A. Kesimpulan .....	66
B. Keterbatasan .....	67
C. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA .....	69
LAMPIRAN.....	72

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV. 1 Data Sampel Penelitian.....	45
Tabel IV. 2 Statistik Deskriptif.....	46
Tabel IV. 3 Hasil Uji Normalitas Data.....	49
Tabel IV. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	50
 Tabel IV. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....	 50
Tabel IV. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	51
Tabel IV. 7 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	52
Tabel IV. 8 Hasil Uji $R^2$ .....	54
Tabel IV. 9 Hasil Uji F.....	55
Tabel IV. 10 Hasil Uji Hipotesis.....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1    Gambar Rerangka Teoritis.....	33

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1.....	70
LAMPIRAN 2.....	71
LAMPIRAN 3.....	72
LAMPIRAN 4.....	73
LAMPIRAN 5.....	74
LAMPIRAN 6.....	75
LAMPIRAN 7.....	76
LAMPIRAN 8.....	77



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden, hutang, tingkat suku bunga dan kepemilikan manajerial.

Populasi dalam penelitian ini adalah laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2014. Sedangkan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2014. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dalam melakukan penelitian, sehingga diperoleh sampel sebanyak 66 data perusahaan manufaktur. Teori keagenan, teori struktur modal, *trade off theory* dan *dividend irrelevant theory* digunakan untuk menjelaskan hubungan antarvariabel. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan, kebijakan deviden dan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan keputusan investasi, tingkat suku bunga dan kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, secara keseluruhan faktor-faktor tersebut memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden, hutang, tingkat suku bunga, kepemilikan manajerial, nilai perusahaan.*

## ABSTRACT

*This research purpose to see the influence of factors that influence the company value that are investment decision, funding decision, dividend policy, debt, interest rate, and the ownership of managerial.*

*The population used in this research is annual report firms which is listed in Indonesia Stock Exchange at 2012-2014. Sample in this research is manufacturing company in Indonesia Stock Exchange at 2012-2014. This research use purposive sampling in carry out sample selection. There are 66 manufacturing company in Indonesia Stock Exchange at 2012-2014 is become sample in this research. Agency theory, the theory of capital structure, trade off theory and dividend irrelevant theory used to explain connection inter variable. Act of value of company in this research use content analysis based on the identification of sentences act of value of company in the annual report. Test statistic used is multiple linear regression test.*

*The result of this research find type of the funding decision, dividend policy, and debt did not influence the company value. While investment decision, interest rate, and the ownership of managerial significantly influenced the value company . However that totaly factors has influence toward act of the value company.*

*Keywords : The investment decision, , Funding decisions, dividend policy, Debt, The interest rate, Managerial ownership, The value of the company*